

Declaración acerca de las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad

Fecha: 30.06.26



Participante en los mercados financieros: Mediolanum International Life dac
Identificador de entidad jurídica: 635400C7L8C5RGY8VK8I



Índice

1. Resumen	03
2. Descripción de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad	04
3. Otros indicadores de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad	21
4. Descripción de las políticas para determinar y priorizar las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad	23
5. Políticas de implicación	26
6. Referencias a las normas internacionales	27
7. Comparación histórica	27
Publicación, modificaciones y actualizaciones	29

Declaración acerca de las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad

Fecha: 30.06.26

Participante en los mercados financieros: Mediolanum International Life dac

Identificador de entidad jurídica: 635400C7L8C5RGY8VK81

1. Resumen

Esta Declaración acerca de las principales incidencias adversas describe cómo considera Mediolanum International Funds Limited («MIL») las principales incidencias adversas de sus decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en nombre de sus Productos («Producto de seguros/fondos internos») y sus inversiones subyacentes. MIL ha designado un Gestor de inversiones para que gestione las inversiones subyacentes de sus fondos internos. Esta Declaración acerca de las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad comprende el período analizado de 1 de enero de 2025 a 31 de diciembre de 2025.

Los principales efectos negativos con relación a los instrumentos financieros en los que invierte MIL se tienen en cuenta a nivel de cada entidad mediante el seguimiento de los indicadores que se describen en las normas técnicas de regulación (Reglamento Delegado (UE) 2022/1288) por el que se completa el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «SFDR»). MIL considera tanto los indicadores obligatorios como dos indicadores voluntarios adicionales, tal como se propone en los reglamentos.

La consideración de los efectos negativos de las inversiones sobre los factores de sostenibilidad se describe en la política de inversión responsable de MIL, que puede consultarse [aquí](#).

2. Descripción de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

MIL se ajusta al planteamiento de su gestor de inversiones designado, que pretende reducir los efectos negativos de sus decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad considerando las principales incidencias adversas como parte del proceso de inversión. Las principales incidencias adversas son decisiones de inversión que provocan efectos negativos sobre los factores de sostenibilidad (es decir, cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, y con el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno), incluso pese a que no afecten al valor de una inversión.

MIL considera necesario evaluar los efectos negativos sobre los factores de sostenibilidad generados a través de sus actividades de gestión de inversiones y, por consiguiente, ha adoptado salvaguardias y medidas basadas en los datos y la información de que se dispone en la actualidad. MIL cree que los efectos negativos de las decisiones adoptadas con arreglo a factores de sostenibilidad pueden verse mitigados cuando se consideren las principales incidencias adversas como parte del proceso de inversión subyacente.

En esta sección se presentan datos sobre el efecto negativo de las inversiones de MIL con arreglo a los factores de sostenibilidad correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025. La publicación de estos datos se actualizará anualmente.

MIL considera dieciséis indicadores de principales incidencias adversas obligatorios con arreglo a los que se miden las carteras de inversión, así como dos indicadores adicionales: el primer indicador voluntario adicional, que se centra en aspectos medioambientales, mide la proporción de inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono (Cuadro 2, indicador 4); el segundo indicador adicional, que se centra en aspectos sociales, se centra en la proporción de inversiones en empresas sin política de derechos humanos (Cuadro 3, indicador 9).

Con referencia a los datos disponibles, el Gestor de inversiones designado, en colaboración con la Unidad de Mercados y Activos de Seguros de Banca Mediolanum, vigila los indicadores de principales incidencias adversas de los productos de la Sociedad. En la fecha de la presente declaración, MSCI ESG Manager es el único proveedor de servicios de datos tercero al que se recurre en lo que se refiere a datos ambientales, sociales y de gobernanza. Por tanto, MIL depende de la metodología y la cobertura de datos facilitada por MSCI, que pueden estar sujetas a cambios.

Cada trimestre se realiza un cálculo mediante el enfoque de transparencia («look-through») de todas las posiciones en el que se aplican a todos los activos los datos de las 18 principales incidencias adversas (tanto obligatorias como adicionales) correspondientes un único momento (cierre de año).

MIL adapta sus informes a los requisitos reglamentarios de la UE con arreglo a lo previsto en el Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y las Medidas de Nivel 2 de las normas técnicas de regulación del SFDR. En el siguiente cuadro se incluyen todos los parámetros de principales incidencias adversas según el SFDR tanto obligatorios como seleccionados adicionales, con arreglo a lo publicado conforme al Anexo 1 de las Medidas de Nivel 2 de las normas técnicas de regulación del SFDR.

Los siguientes datos representan la agregación de valores relativos a cada valor en que invierte la entidad.

Estos cuadros se actualizarán anualmente a más tardar el 30 de junio para incluir información cuantitativa a nivel de entidad individual y con arreglo a las Medidas de Nivel 2 de las normas técnicas de regulación del SFDR.

Durante 2025, las actuaciones realizadas se centraron sobre todo en seis PAI priorizadas que se ajustan a los ODS principales de MIL y se supervisó la PAI 14 mediante la aplicación de su marco de exclusión. Se incorporaron actividades específicas de implicación y reducción del voto por delegación para los seis indicadores priorizados por parte del Gestor de inversiones designado por MIL. El resto de las PAI se sometieron a constante vigilancia con arreglo a los requisitos normativos.

Cuadro 1

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)

1. Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1 - medidas en toneladas de CO ₂ equivalente	72.683,96	110.098,64	<p>Suma de las emisiones de carbono de alcance 1 (tCO₂e) de las empresas en cartera ponderada por el valor de la inversión de la cartera en una empresa y por el valor de la empresa (incluido efectivo) más reciente.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,64%. Datos estimados por el proveedor de datos: 4,88%.</p>	<p>Nota: En 2025, MIL cerró sus fondos Mediolanum Più, lo que provocó una reducción de sus activos gestionados. Dado que, en general, estos fondos registraron unos niveles de emisión superiores a la media de MIL, el cierre contribuyó a una reducción importante del indicador.</p> <p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS</p> <p>Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha hecho un seguimiento constante del comportamiento de estos indicadores y se han adoptado las medidas siguientes:</p> <p>La Política de inversión responsable del Gestor de inversiones En la Política de inversión responsable del Gestor de inversiones se da prioridad a tres ODS medioambientales (los ODS 7, 12 y 13) a los que se ajusta MIL, tal como se detalla en su Política de inversión responsable. A fin de medir su incidencia en estos tres ODS, el Gestor de inversiones ha cartografiado cinco principales incidencias adversas, incluidas las 1, 2 y 3.</p>
	Emisiones de GEI de alcance 2 - medidas en toneladas de CO ₂ equivalente	15.483,17	19.350,56	<p>Suma de las emisiones de carbono de alcance 2 (tCO₂e) de las empresas en cartera ponderada por el valor de la inversión de la cartera en una empresa y por el valor de la empresa (incluido efectivo) más reciente.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,64%. Datos estimados por el proveedor de datos: 7,08%.</p>	

	Emisiones de GEI de alcance 3 - medidas en toneladas de CO ₂ equivalente	611.986,62	663.187,94	<p>Suma del total de emisiones estimadas de alcance 3 (tCO₂e) de las empresas en cartera ponderada por el valor de la inversión de la cartera en una empresa y por el valor de la empresa (incluido efectivo) más reciente.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,75%. Datos estimados por el proveedor de datos: 96,75%.</p>	<p>Programa de reducción del carbono del Gestor de inversiones En 2025, el Gestor de inversiones aplicó un objetivo de reducción de las emisiones de carbono en un subgrupo de sus activos. Los fondos a los que afecta incluyen toda la gama de fondos de inversión sostenible (fondos conforme al artículo 8 y al artículo 9) a fecha de julio de 2025¹. El Gestor de inversiones ha elegido la «huella de carbono» como su unidad de medida para vigilar la reducción de las emisiones de carbono de los activos a los que afecta (únicamente alcance 1 y 2).² Ha establecido una trayectoria planificada de reducción de las emisiones de carbono con el objetivo de disminuir un 70% la huella de carbono (alcance 1 y 2) de aquí a 2050, tomando 2022 como año de referencia. Ha establecido objetivos intermedios de reducción de un 30% para 2030 y un 45% para 2040 en comparación con el año de referencia³. Varios Productos de MIL están invertidos en los fondos incluidos en el ámbito de aplicación.</p> <p>Implicación Dentro del equipo Multigestor del Gestor de inversiones, el equipo de selección de gestores se encarga de supervisar 125 estrategias de inversión externas. En 2025, el equipo llevó a cabo actividades de implicación con una periodicidad al menos semestral con cada gestor de inversiones subyacente, en las cuales las consideraciones ASG formaron parte del proceso de diligencia debida. Los ODS prioritarios de MIFL y las PAI escogidas, incluidas las PAI 1, 2 y 3, formaron parte de estas actividades de implicación.</p> <p>En 2025, el equipo de Single Securities del Gestor de inversiones, junto con Glass Lewis, llevó a cabo por segundo año su programa de implicación directa dirigido a 50 empresas incluidas en sus carteras. En 2025 se añadieron dos empresas más. De la cartera general de actividades de implicación, se realizaron actuaciones con 22 empresas en relación con las PAI 1, 2, y 3. Doce empresas</p>
	Total de emisiones de GEI - medidas en toneladas de CO ₂ equivalente	704.810,95	792.447,40	<p>El total anual de emisiones de GEI de alcance 1 y 2 y las emisiones de GEI estimadas de alcance 3 asociadas con el valor de mercado de la cartera. Las emisiones de carbono de las empresas se distribuyen entre todas las acciones y bonos en circulación (basándose en el valor de la empresa más reciente disponible, incluido el efectivo).</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,63%. Datos estimados por el proveedor de datos: 96,63%.</p>	
2.	Huella de carbono Huella de carbono - medida en toneladas de CO ₂ equivalente por millón de EUR invertido	371,68	399,28	<p>El total anual de emisiones de GEI de alcance 1 y 2 y las emisiones de GEI estimadas de alcance 3 asociadas con 1 millón de EUR invertido en la cartera. Las emisiones de carbono de las empresas se distribuyen entre todas las acciones y bonos en circulación (basándose en el valor de la empresa más reciente disponible, incluido el efectivo).</p>	

¹ Los fondos a los que afecta incluyen toda la gama de fondos de inversión sostenible de del Gestor de inversiones (acordes con el artículo 8 y el artículo 9) a fecha de julio de 2025. En septiembre de 2025, El Gestor de inversiones reclasificó uno de sus fondos existentes conforme al artículo 8 del SFDR. Este fondo queda fuera del ámbito de aplicación por varios motivos, como la fecha de corte de 31 de julio, así como su incapacidad para implementar un objetivo de reducción de la huella de carbono debido a su estructura de cartera de fondo de fondos, compuesta por varios fondos OICVM. A 31 de diciembre no se han introducido otros cambios en esta lista.

² La huella de carbono consiste en las emisiones procedentes de todas las actividades y procesos. Es independiente de los activos gestionados, ya que normaliza las emisiones en función del importe invertido. Pese a que la huella de carbono puede incluir las emisiones de alcance 1, 2 y 3 debido a que no existen datos fiables disponibles de las emisiones de alcance 3, el Gestor de inversiones únicamente incluirá las emisiones de alcance 1 y 2.

³ El Gestor de inversiones se reserva el derecho de revisar periódicamente el alcance y los objetivos intermedios para tener en cuenta la trayectoria, la evolución del mercado y el marco regulador.

				<p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,63%. Datos estimados por el proveedor de datos: 96,63%.</p>	<p>respondieron a la convocatoria y cinco han mostrado avances en relación con los objetivos identificados.</p>	
3.	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte - medida en toneladas de CO ₂ equivalente por millón de EUR de ingresos	812,97	827,29	<p>La media ponderada de la Intensidad de GEI de los emisores incluidos en su cartera (emisiones de GEI de alcance 1 y 2 y emisiones de GEI estimadas de alcance 3/millones de EUR de ingresos).</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,68%. Datos estimados por el proveedor de datos: 96,68%.</p>	<p>Voto por delegación</p> <p>En 2021, el Gestor de inversiones creó una Política de voto por delegación para adaptar su proceso de votación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas priorizados. Durante 2025, votó diversas propuestas relacionadas con las emisiones de GEI: desde responsabilizar a los consejeros de las estrategias de mitigación del riesgo hasta respaldar las propuestas de los accionistas que buscan una mayor transparencia sobre las emisiones de GEI y las estrategias de las empresas. En cuanto a las propuestas relacionadas con los consejos de administración, votó en contra de 78 consejeros por una supervisión insuficiente de los objetivos de emisiones de GEI de SBTi, de 34 por una supervisión insuficiente de los objetivos de emisiones de GEI, de 22 por una supervisión insuficiente de los aspectos de sostenibilidad, de 23 consejeros de 23 empresas por no adoptar objetivos de cero emisiones netas y de 285 consejeros de 102 empresas por no informar al Sustainability Accounting Standards Board (SASB).</p> <p>Además, la política de voto por delegación del Gestor de inversiones prevé que, como mínimo, en las empresas exista un vínculo entre la remuneración y las consideraciones medioambientales. En el caso de las empresas con una mayor exposición a aspectos medioambientales y relacionados con el clima, se espera un incentivo adecuado a los ejecutivos para que actúen de manera que reduzcan el impacto climático de la empresa. En el caso de las propuestas relacionadas con la remuneración, votó en contra de dos empresas de nivel 1 por no promover la mitigación de las cuestiones relacionadas con el clima, en contra de seis empresas de nivel 2 por no promover la mitigación de los riesgos medioambientales importantes y en contra de 163 empresas de nivel 3 por no promover la mitigación de los riesgos medioambientales y sociales importantes.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS</p> <p>Tanto MIL como su Gestor de inversiones designado consideran prioritarios estos indicadores de principales incidencias adversas. El Gestor de inversiones seguirá vigilando cómo se comportan e investigaremos cualquier tendencia negativa mediante un diálogo activo con los gestores independientes subyacentes para promover mejoras con el tiempo.</p>

					El Gestor de inversiones prevé mantener un diálogo constante con las empresas en las que se invierte incluidas en su proyecto de implicación de Single Securities con Glass Lewis, con una convocatoria escalonada prevista durante 2026. De acuerdo con el Gestor de inversiones, MIL considera que una implicación continua a largo plazo tiene un papel importante para lograr los objetivos establecidos y comunicados a las empresas, así como una mejora tangible en relación con las PAI. Se ha establecido un plazo inicial de tres años para medir los progresos con respecto a los objetivos establecidos para las actividades de implicación.	
4.	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	6,24%	7,57%	<p>Porcentaje del valor de mercado de la cartera expuesto a emisores que desarrollan actividades relacionadas con combustibles fósiles, entre ellas la extracción, la transformación, el almacenamiento y el transporte de productos de petróleo, gas natural y carbón térmico y metalúrgico.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,67%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p>	<p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha hecho un seguimiento constante del comportamiento de este indicador y se han adoptado las medidas siguientes:</p> <p>Política de voto por delegación En 2025, la votación fue acorde con la política de voto por delegación sobre diversas propuestas de los accionistas, incluyendo el voto a favor de propuestas que exigían a una entidad financiera y a una empresa de suministros públicos comunicar su exposición a los combustibles fósiles y su estrategia para evaluar la adecuación de la cartera con al objetivo de cero emisiones netas para 2050.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, lo que incluye investigar toda tendencia negativa y acordar las medidas necesarias con MIL.</p>
5.	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovables de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no	56,58%	60,54%	<p>La media ponderada del consumo o la producción de energía de los emisores de la cartera a partir de fuentes no renovables como porcentaje del total de energía utilizada o generada.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,33%. Datos estimados por el proveedor de datos: 11,48%.</p>	<p>Nota: La reducción de la proporción de consumo de energía no renovable se debe principalmente a la actualización de la oferta de productos, en concreto la liquidación de los fondos Mediolanum Più.</p> <p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha hecho un seguimiento constante del comportamiento de este indicador y se han adoptado las medidas siguientes:</p>

	<p>renovable, expresada como proporción respecto del total de fuentes de energía.</p>				<p>La Política de inversión responsable de la Gestora En la política de inversión responsable de la Gestora se da prioridad a tres ODS medioambientales (los ODS 7, 12 y 13) que también se ajustan a la política de inversión responsable de MIL. A fin de medir su incidencia en estos tres ODS, el Gestor de inversiones ha cartografiado cinco principales incidencias adversas, incluida la 5.</p> <p>Implicación En 2025, el equipo de selección de gestores del Gestor de inversiones realizó actividades de implicación con una periodicidad al menos semestral con cada gestor de inversiones subyacente, en las cuales las consideraciones ASG formaron parte del proceso de diligencia debida. Los ODS prioritarios tanto de MIL como del Gestor de inversiones y las PAI escogidas, incluida la PAI 5, formaron parte de estas actividades de implicación.</p> <p>En 2025, el equipo de Single Securities del Gestor de inversiones, junto con Glass Lewis, llevó a cabo por segundo año su programa de implicación directa dirigido a 50 empresas incluidas en sus carteras. En 2025 se añadieron dos empresas más. De la cartera general de actividades de implicación, se realizaron actuaciones con 14 empresas en relación con la PAI 5. Seis empresas respondieron a la convocatoria y una ha mostrado avances en relación con los objetivos identificados.</p> <p>Política de voto por delegación En 2025, la votación se hizo en consonancia con la política de voto por delegación del Gestor de inversiones sobre diversas propuestas de los accionistas, incluida, por ejemplo, una a favor de que varias instituciones financieras de gran tamaño comunicasen anualmente su ratio de financiación del suministro de energías limpias en el suministro de energía con bajas emisiones de carbono comparado con el suministro de energía obtenida de combustibles fósiles. Los ratios de financiación entre energías limpias y combustibles fósiles han resultado ser una métrica fundamental para evaluar los avances en la financiación de la transición energética.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS Este indicador se considera prioritario para MIL. El Gestor de inversiones seguirá vigilando su desempeño e investigará cualquier tendencia negativa mediante un diálogo activo con los gestores subyacentes para promover mejoras a lo largo del tiempo.</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

					El Gestor de inversiones prevé mantener un diálogo constante con las empresas en las que se invierte incluidas en su proyecto de implicación de Single Securities con Glass Lewis, con una convocatoria escalonada prevista durante 2026. De acuerdo con su Gestor de inversiones, MIL considera que una implicación continua a largo plazo tiene un papel importante para lograr los objetivos establecidos y comunicados a las empresas, así como una mejora tangible de en relación con las PAI. Se ha establecido un plazo inicial de tres años para medir los progresos con respecto a los objetivos establecidos para las actividades de implicación.
6. Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Código NACE A (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	2,32	3,75	La media ponderada de intensidad de consumo de energía de la cartera (GWh/millón de EUR de ingresos) para los emisores clasificados con su respectivo Código NACE.	<p>Nota: La exposición de la cartera a cada uno de estos nueve sectores es marginal, y representa aproximadamente el 35% del total de las inversiones; por consiguiente, incluso pequeñas variaciones pueden provocar una diferencia porcentual aparentemente importante.</p> <p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha hecho un seguimiento continuado del comportamiento de estos indicadores.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, investigará toda tendencia negativa y acordará las medidas necesarias con MIL.</p>
	Código NACE B (Industrias extractivas)	0,99	1,04	Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96. 33%. Datos estimados por el proveedor de datos: 11,48%.	
	Código NACE C (Industria manufacturera)	0,28	0,99		
	Código NACE D (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	4,59	4,80		
	Código NACE E (Suministro de agua; actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	0,56	0,71		
	Código NACE F (Construcción)	0,09	0,10		
	Código NACE G (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de	0,22	0,20		

	vehículos de motor y motocicletas)				
	Código NACE H (Transportes y almacenamiento)	2,06	1,97		
	Código NACE L (Actividades inmobiliarias)	0,32	0,40		

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Biodiversidad

7. Actividades que afectan negativamente zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	9,93%	8,32%	<p>El porcentaje del valor de mercado de la cartera expuesto a los emisores que declararon tener operaciones en zonas sensibles a la biodiversidad o cerca de estas y que se han visto implicados en controversias con repercusiones graves o muy graves en el medio ambiente.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,96%. Datos estimados por el proveedor de datos: 96,49%.</p>	<p>Las medidas expuestas a continuación son relevantes para los activos del Gestor de inversiones designado de MIL en el que se invierten los productos de esta.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha hecho un seguimiento constante del comportamiento de este indicador y se han adoptado las medidas siguientes.</p> <p>Voto por delegación En 2025, el Gestor de inversiones votó en consonancia con su política de voto por delegación sobre diversas propuestas de los accionistas, incluyendo el voto a favor de una propuesta para que una empresa del sector de la alimentación y las bebidas elabore un informe público en el que se evalúe en qué medida sus cadenas de suministro y sus operaciones afectan a la biodiversidad y son vulnerables a la pérdida de biodiversidad.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

					MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, investigará toda tendencia negativa y acordará las medidas necesarias con MIL.
--	--	--	--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Agua

8. Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	0,14	0,16	<p>El total anual de aguas residuales vertidas (toneladas métricas notificadas) en aguas superficiales como consecuencia de actividades industriales o de fabricación asociadas a 1 millón de EUR invertidos en la cartera. Las emisiones de agua de las empresas se distribuyen entre todas las acciones y bonos en circulación (basándose en el valor de la empresa [incluido efectivo] más reciente).</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 7,16%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p> <p>Debido a la escasa cobertura de datos de los valores que componen las carteras, puede que el número representado no constituya una representación justa de la cartera.</p>	<p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha realizado un seguimiento continuado del comportamiento de este indicador.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, investigará toda tendencia negativa y acordará las medidas necesarias con MIL.</p>
----------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------	------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Residuos

9.	Ratio de residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generados por las empresas en las que se invierte por millón de EUR invertido, expresado como media ponderada	2,30	1,24	<p>El total anual de residuos peligrosos (toneladas métricas notificadas) asociado a 1 millón de EUR invertidos en la cartera. Las emisiones de residuos peligrosos se distribuyen entre todas las acciones y bonos en circulación (basándose en el valor de la empresa [incluido efectivo] más reciente).</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,36%. Datos estimados por el proveedor de datos: 54,05%.</p> <p>Durante el período de referencia, el año natural 2024, a fin de mejorar la cobertura de datos de este indicador, MSCI incluyó no solo la información comunicada por las empresas en las que se invierte, sino también datos estimados. Por lo tanto, el valor de 2024 no puede compararse directamente con los valores de los años anteriores.</p>	<p>Nota: El aumento del indicador se debe a las elecciones de asignación de los gestores delegados subyacentes.</p> <p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha hecho un seguimiento constante del comportamiento de este indicador y se han adoptado las medidas siguientes:</p> <p>La Política de inversión responsable del Gestor de inversiones En la política de inversión responsable de la Gestora se da prioridad a tres ODS medioambientales (los ODS 7, 12 y 13), a los que se ajusta MIL, tal como se señala en la política de inversión responsable de MIL. A fin de medir su incidencia en estos tres ODS, el Gestor de inversiones ha cartografiado cinco principales incidencias adversas, incluida la 9.</p> <p>Implicación El equipo de selección de gestores del Gestor de Inversiones se encarga de supervisar 125 estrategias de inversión externas. En 2025, el equipo llevó a cabo actividades de implicación con una periodicidad al menos semestral con cada gestor de inversiones subyacente, en las cuales las consideraciones ASG formaron parte del proceso de diligencia debida. Los ODS prioritarios de MIFL y las PAI escogidas, incluida la PAI 9, formaron parte de estas actividades de implicación.</p> <p>En 2025, el equipo de Single Securities del Gestor de inversiones, junto con Glass Lewis, llevó a cabo por segundo año su programa de implicación directa dirigido a 50 empresas incluidas en sus carteras. En 2025 se añadieron dos empresas más. De la cartera</p>
----	------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------	------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

					<p>general de actividades de implicación, se realizaron actuaciones con 14 empresas en relación con la PAI 9. Diez empresas respondieron a la convocatoria y cinco han mostrado avances en relación con los objetivos identificados.</p> <p>Voto por delegación El Gestor de inversiones ha adaptado la política de voto específica en consonancia con los ODS orientados al clima tanto del Gestor de inversiones como de MIL.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS Este indicador se considera prioritario para MIL. El Gestor de inversiones seguirá vigilando su desempeño e investigará cualquier tendencia negativa mediante un diálogo activo con los gestores subyacentes para promover mejoras a lo largo del tiempo.</p> <p>El Gestor de inversiones prevé mantener un diálogo constante con las empresas en las que se invierte incluidas en su proyecto de implicación de Single Securities con Glass Lewis, con una convocatoria escalonada prevista durante 2026. De acuerdo con su Gestor de inversiones, MIL considera que una implicación continua a largo plazo tiene un papel importante para lograr los objetivos establecidos y comunicados a las empresas, así como una mejora tangible de en relación con las PAI. Se ha establecido un plazo inicial de tres años para medir los progresos con respecto a los objetivos establecidos para las actividades de implicación.</p>
--	--	--	--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

CUESTIONES SOCIALES Y LABORALES, DE RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y DE LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Asuntos sociales y laborales

<p>10. Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales</p>	<p>Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales</p>	<p>0,13%</p>	<p>0,26%</p>	<p>Porcentaje del valor de mercado de la cartera expuesto a emisores que presentan controversias muy graves relacionadas con las operaciones o los productos de la empresa.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 97,06%. Datos estimados por el proveedor de datos: 97,06%.</p>	<p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha realizado un seguimiento continuado del comportamiento de este indicador.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, investigará toda tendencia negativa y acordará las medidas necesarias con MIL.</p>
<p>11. Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales</p>	<p>Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los princi-</p>	<p>0,44%</p>	<p>1,46%</p>	<p>Porcentaje del valor de mercado de la cartera expuesto a emisores no adheridos al Pacto Mundial de las Naciones Unidas.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,97%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p>	<p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha realizado un seguimiento continuado del comportamiento de este indicador.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, investigará toda tendencia negativa y acordará las medidas necesarias con MIL.</p>

	pios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multi-nacionales				
12. Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	13,78%	13,57%	<p>Media ponderada de la diferencia entre los ingresos brutos medios por hora de los trabajadores y las trabajadoras, como porcentaje de los ingresos brutos de los hombres, de las posiciones de la cartera.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 91,70%. Datos estimados por el proveedor de datos: 45,47%.</p>	<p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha realizado un seguimiento continuado del comportamiento de este indicador.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador e investigará cualquier tendencia negativa.</p>
13. Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	35,26%	34,95%	<p>Media ponderada de la proporción entre el número de mujeres en el consejo de administración y el número total de miembros (hombres y mujeres) de las posiciones de la cartera.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,35%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p>	<p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha hecho un seguimiento constante del comportamiento de este indicador y se han adoptado las medidas siguientes:</p> <p>La Política de inversión responsable de la Gestora En la Política de inversión responsable de la Gestora se da prioridad a un ODS social (el ODS 5) al que se ajusta MIL, tal como se detalla en su Política de inversión responsable. A fin de medir su incidencia en este ODS, el Gestor de inversiones ha cartografiado este indicador (principal incidencia adversa 13).</p> <p>Implicación El equipo de selección de gestores del Gestor de Inversiones se encarga de supervisar 125 estrategias de inversión externas. En 2025, el equipo llevó a cabo actividades de implicación con una periodicidad al menos semestral con cada gestor de inversiones subyacente, en las cuales las consideraciones ASG formaron</p>

				<p>parte del proceso de diligencia debida. Los ODS prioritarios de MIFL y las PAI escogidas, incluida la PAI 13, formaron parte de estas actividades de implicación.</p> <p>En 2025, el equipo de Single Securities del Gestor de inversiones, junto con Glass Lewis, llevó a cabo por segundo año su programa de implicación directa dirigido a 50 empresas incluidas en sus carteras. En 2025 se añadieron dos empresas más. De la cartera general de actividades de implicación, se realizaron actuaciones con 19 empresas en relación con la PAI 13. Trece empresas respondieron a la convocatoria y diez han mostrado avances en relación con los objetivos identificados.</p> <p>Voto por delegación La Política de voto por delegación del Gestor de inversiones exige que, en las empresas de gran y mediana capitalización, se vote en contra de los miembros de la comisión de nombramientos o de gobernanza en caso de que la representación femenina del consejo de administración sea inferior al 30%, a menos que se aplique un estándar de mercado más estricto. En el caso de las empresas de pequeña capitalización, la política exige que se vote en contra de los miembros varones de la comisión de nombramientos o de gobernanza en caso de que el consejo no incluya representación femenina.</p> <p>La aplicación de esta política hizo que se emitiesen votos en contra de los consejeros en varias empresas, lo cual refleja el compromiso del Gestor de inversiones por mejorar la diversidad de género en las juntas directivas.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS MIL y su Gestor de inversiones designado consideran prioritarios este indicador de principales incidencias adversas. El Gestor de inversiones seguirá vigilando cómo se comporta e investigará cualquier tendencia negativa mediante un diálogo activo con los gestores subyacentes para promover mejoras con el tiempo y acordará con MIL las medidas que sean necesarias.</p> <p>El Gestor de inversiones prevé mantener un diálogo constante con las empresas en las que se invierte incluidas en su proyecto de implicación de Single Securities con Glass Lewis, con una convocatoria escalonada prevista durante 2026. De acuerdo con su Gestor de inversiones, MIL considera que una implicación</p>
--	--	--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

					<p>continúa a largo plazo tiene un papel importante para lograr los objetivos establecidos y comunicados a las empresas, así como una mejora tangible de en relación con las PAI. Se ha establecido un plazo inicial de tres años para medir los progresos con respecto a los objetivos establecidos para las actividades de implicación.</p> <p>Además, MIFL forma parte del 30% Club Ireland - Investor Group en virtud de un acuerdo de colaboración. Esta entidad, constituida en 2023, se creó para ofrecer un enfoque colectivo por parte de los titulares de activos y los gestores de activos con un deber fiduciario respecto de sus beneficiarios, y utilizar su influencia para conseguir y mantener una representación femenina mínima del 30% en los consejos de administración y los equipos directivos de las empresas irlandesas.</p>
14. Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,01%	0,02%	<p>Porcentaje del valor de mercado de la cartera expuesto a emisores con un vínculo sectorial con las minas antipersona, municiones de racimo, armas químicas o biológicas. Nota: Los vínculos sectoriales incluyen la propiedad, la fabricación y las inversiones. Los vínculos con las minas antipersona no incluyen los productos de seguridad relacionados.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 97,02%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p>	<p>Política de exclusiones</p> <p>En Mediolanum Group se ha implantado una política de exclusiones que se aplica tanto a las inversiones directas como a cualquier gestor delegado o independiente. Esta política es acorde con la legislación italiana, Ley n.º 220 de 9 de diciembre de 2021, aprobada por el Parlamento italiano y que entró en vigor el 1 de enero de 2023. Como filial de un grupo bancario italiano, MIL está obligada a cumplir esta legislación. El objetivo de la política de exclusión es prohibir las inversiones en empresas que participan en la financiación, producción, uso, venta, distribución, importación, exportación, almacenamiento o transmisión de minas antipersona, municiones y municiones de racimo. Durante el periodo de referencia, el indicador mantuvo valores interanuales estables y en niveles bajos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025.</p> <p>MIL cuenta con su propia Política de exclusiones que se ajusta, si procede, a la de su Grupo matriz.</p> <p>El Gestor de inversiones seguirá realizando un seguimiento de esta política y velará por su aplicación.</p>

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

INDICADORES AMBIENTALES Y SOCIALES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Medioambientales

15. Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	189,06	239,77	<p>La media ponderada de la Intensidad de emisiones GEI de los emisores soberanos de la cartera (emisiones de alcance 1, 2 y 3/millones de EUR de PIB).</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 99,42%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p>	<p>Nota: El valor de la PAI 15 disminuyó sobre todo gracias a la reducción progresiva de las emisiones per cápita de los países con mayor presencia en las carteras.</p> <p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha realizado un seguimiento continuado del comportamiento de este indicador.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, investigará toda tendencia negativa y acordará las medidas necesarias con MIL.</p>
-----------------------	------------------------------------------------------------	--------	--------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Sociales

16. Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	6,25	7,75	<p>Número de emisores soberanos únicos de la cartera que aplican medidas restrictivas (sanciones) del Servicio Europeo de Acción Exterior (SEAE) a las importaciones y exportaciones.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 99,42%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p>	<p>Nota: El indicador experimentó una mejora durante el ejercicio como consecuencia de actividades de gestión, que redujeron la exposición de la cartera a un número más reducido de países sujetos a sanciones por parte de la Unión Europea.</p> <p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha realizado un seguimiento continuado del comportamiento de este indicador.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador e investigará cualquier tendencia negativa.</p>
	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones	5,68%	7,01%	Porcentaje de emisores soberanos únicos de la cartera que aplican medidas restrictivas (sanciones) del Servicio Europeo de Acción Exterior (SEAE) a las importaciones y exportaciones.	

	<p>sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales</p>			<p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 99,42%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p>	
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

INDICADORES APLICABLES A INVERSIONES EN ACTIVOS INMOBILIARIOS⁴

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Combustibles fósiles

17. Exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios	<p>Proporción de inversiones en activos inmobiliarios relacionados con la extracción, el almacenamiento, el transporte o la fabricación de combustibles fósiles</p>	n. d.	n. d.		[No aplicable debido al universo de inversión de los fondos y los mandatos gestionados].
-------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	--	------------------------------------------------------------------------------------------

Eficiencia energética

⁴ Se consideró que las principales incidencias adversas 17 - Exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios y 18 - Exposición a activos inmobiliarios energéticamente ineficientes no se aplican a MIL.

18. Exposición a activos inmobiliarios energéticamente ineficientes	Porcentaje de inversiones en activos inmobiliarios energéticamente ineficientes	n. d.	n. d.		[No aplicable debido al universo de inversión de los fondos y los mandatos gestionados].
---------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	--	------------------------------------------------------------------------------------------

3. Otros indicadores de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

De acuerdo con (i) los valores y prioridades expresados por MIL con relación a la sostenibilidad en la sección 4.2, (ii) los efectos negativos de las inversiones, y (iii) teniendo en cuenta los indicadores obligatorios facilitados por las normas técnicas vigentes, MIL ha elegido el indicador «Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono» (Cuadro 2, indicador 4) dentro de los «Indicadores relacionados con el cambio climático y otros indicadores relacionados con el medio ambiente adicionales» y «Ausencia de política de derechos humanos» (Cuadro 3, indicador 9) dentro de «Indicadores adicionales sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos, y la lucha contra la corrupción y el soborno» Por el momento, MIL no ha elegido ningún indicador adicional.

Cuadro 2

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

INDICADORES ADICIONALES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Emisiones

4. Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono	Proporción de inversiones en empresas participadas que no cuenten con iniciativas de reducción de las emisiones de carbono dirigidas a ajustarse al Acuerdo de París	43,66%	41,62%	<p>Porcentaje del valor de mercado de la cartera expuesto a emisores que no cuentan con un objetivo de reducción de las emisiones de carbono que se ajuste al Acuerdo del París.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,65%. Datos estimados por el proveedor de datos: 96,65%.</p>	<p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha realizado un seguimiento continuado del comportamiento de este indicador.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, investigará toda tendencia negativa y acordará las medidas necesarias con MIL.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------	--------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Cuadro 3

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE

CUESTIONES SOCIALES Y LABORALES, DE RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y DE LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO ADICIONALES

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Impacto en 2025	Impacto en 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
------------------------------------------------------------------	-----------	-----------------	-----------------	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Derechos humanos

9.	Ausencia de política de derechos humanos	Proporción de inversiones en entidades sin política de derechos humanos	3,53%	5,92%	<p>Porcentaje del valor de mercado de la cartera expuesto a emisores que no cuentan con una política formal sobre derechos humanos.</p> <p>Para calcular el indicador, MIL emplea datos de un proveedor de datos especializado (MSCI ESG Manager) y no realiza cálculos estimativos. Nivel de cobertura de los datos: 96,97%. Datos estimados por el proveedor de datos: 0,00%.</p>	<p>Nota: La reducción del indicador se debe principalmente a la actualización de la oferta de productos, en concreto la liquidación de los fondos Mediolanum Più.</p> <p>Las medidas expuestas a continuación son pertinentes para las inversiones subyacentes del Gestor de inversiones designado de MIL en las que están invertidos los Productos de MIL.</p> <p>MEDIDAS ADOPTADAS Durante el período de referencia, el Gestor de inversiones ha hecho un seguimiento constante del comportamiento de este indicador y se han adoptado las medidas siguientes:</p> <p>Calificación ASG propia del Gestor de inversiones para inversiones multigestor En 2024, el Gestor de inversiones actualizó su cuestionario ASG propio para incluir preguntas sobre cómo consideran los gestores de inversión subyacentes los derechos humanos a nivel de entidad y en sus inversiones.</p> <p>Política de voto por delegación del Gestor de inversiones La Política de voto por delegación del Gestor de inversiones, que también se aplica a MIL, por lo general contribuirá a la mejora de los derechos de los trabajadores, así como a tener en cuenta a las comunidades y los ciudadanos en general en los lugares donde operan las empresas. Por consiguiente, la Política abogará por votar normalmente a favor de las propuestas que soliciten una mayor transparencia de las empresas sobre su efecto en las partes interesadas del ámbito local, los derechos de los trabajadores y los derechos humanos en general. Además, la Política respaldará las propuestas para que las empresas adopten o cumplan determinados códigos de conducta relativos</p>
----	------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------	-------	-------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

					<p>a las normas laborales, las convenciones sobre derechos humanos y la responsabilidad corporativa en su conjunto. La Política también respaldará aquellas propuestas que soliciten una verificación independiente del cumplimiento de los contratistas de una empresa con las normas en materia laboral y de derechos humanos. Además, la Política promoverá las normas de la Organización Internacional del Trabajo y alentará a las empresas a adoptar dichas normas en sus operaciones comerciales.</p> <p>MEDIDAS PREVISTAS El Gestor de inversiones seguirá vigilando el comportamiento de este indicador, investigará toda tendencia negativa y acordará las medidas necesarias con MIL.</p>
--	--	--	--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

4. Descripción de las políticas para determinar y priorizar las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

La Política de productos e inversión responsable establece el marco mediante el cual MIL incorpora los riesgos de sostenibilidad a su proceso de toma de decisiones y cómo se tienen en cuenta las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión con arreglo a factores de sostenibilidad. La Política de productos e inversión responsable fue elaborada y aprobada por el Consejo de Administración de MIL en febrero de 2026 y se revisa anualmente.

4.1 Gobernanza de las políticas

El Consejo de MIL tiene la responsabilidad última sobre las políticas relacionadas con la sostenibilidad. El Consejo de MIL aprobó la última versión de su Política de sostenibilidad en octubre de 2025. La Política de productos e inversión responsable se actualizó por última vez en febrero de 2026. Ambas políticas están sujetas a la revisión del Consejo en cada año natural.

Como Gestora, MIL supervisa el proceso de gestión de inversiones de su Gestor de inversiones designado mediante su marco de gobernanza, en el que la vigilancia de MIL pretende garantizar que el Gestor de inversiones designado de los fondos cuenta con procesos suficientes establecidos (incluido en el ámbito de la inversión responsable). El Gestor de inversiones ha aplicado su propia Política de inversión responsable, que es acorde con la Política de productos e inversión responsable de MIL.

4.2 Métodos empleados para seleccionar los indicadores de principales incidencias adversas

El enfoque de MIL respecto al seguimiento de las principales incidencias adversas es acorde con el Anexo 1 de las Medidas de Nivel 2 de las normas técnicas de regulación del SFDR, que establecen los indicadores obligatorios que deben utilizarse para medir la principal incidencia adversa de las decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad junto con una selección de indicadores adicionales optativos que pueden elegirse.

MIL hace un seguimiento de los dieciséis indicadores obligatorios aplicables relativos a las emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos, asuntos sociales y laborales, indicadores aplicables a las inversiones en las empresas en las que se invierte e indicadores aplicables a las inversiones en entidades soberanas y supranacionales con arreglo a lo previsto en la anterior sección 2. Además, MIL ha seleccionado dos indicadores adicionales, uno medioambiental y otro social con arreglo a lo previsto en la anterior sección 3. El enfoque de MIL con respecto a la selección de los indicadores voluntarios adicionales (uno sobre el clima y otro social) es acorde con el enfoque del Gestor de inversiones y del conjunto de Mediolanum Group a la hora de evaluar la lista potencial basándose en la cobertura de MSCI. Esto redujo la selección de 22 a 6 indicadores climáticos y de 24 a 20 indicadores sociales. Siguiendo las orientaciones del equipo ASG del Gestor de inversiones, se ha revisado la selección y se ha hecho una recomendación al equipo de MIL, que ha revisado la propuesta. La justificación de la selección de las principales incidencias adversas voluntarias adicionales es la siguiente:

- Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono: a fin de respaldar la transición hacia las cero emisiones netas de gases de efecto invernadero de aquí a 2050, o antes de esa fecha, es fundamental que las empresas establezcan objetivos y planes de descarbonización. MIL espera que esto se convierta en un estándar mínimo para las empresas, sobre todo para las de sectores críticos para el clima.
- Ausencia de política de derechos humanos: los derechos humanos son fundamentales para la sociedad y las empresas de inversión que se considere están involucradas en problemas e incidentes graves de derechos humanos deben ser objeto de un mayor control.

El Consejo de Administración de MIL ha dado su autorización final.

MIL da prioridad a tres Objetivos de Desarrollo Sostenible («ODS») de las Naciones Unidas orientados al medio ambiente (ODS 7 Energía asequible y no contaminante, ODS 12 Producción y consumo responsables y ODS 13 Acción por el clima) y un ODS con orientación social (ODS 5 Igualdad de género) con el fin de tratar de lograr mejoras a largo plazo. Este planteamiento es acorde con el de su Gestor de inversiones designado. El Gestor de inversiones ha adaptado su Política de voto por delegación a estos cuatro ODS y entabla un diálogo activo con los gestores delegados independientes sobre las seis principales incidencias adversas con los que los ODS han establecido relaciones.

MIL pretende gestionar el riesgo asociado con las potenciales incidencias adversas sobre la sostenibilidad derivado de sus Productos realizando un seguimiento de las distintas principales incidencias adversas que se describen en las anteriores secciones 2 y 3 y sometiéndolas a evaluación. MIL da seguimiento al cálculo completado cada trimestre basado en la transparencia para las 18 principales incidencias adversas (tanto obligatorias como adicionales) de todos los productos de MIL. El Gestor de inversiones, conjuntamente con el Departamento de vigilancia y análisis de asignaciones de Banca Mediolanum S.p.A., realiza un seguimiento de los indicadores de principales incidencias adversas de los productos de la Sociedad mediante la información facilitada por MSCI ESG Manager, y proporciona esta información al comité de productos de MIL para que la revise y supervise. En sus procedimientos de diligencia debida, el Gestor de inversiones tiene en cuenta las principales incidencias adversas de su elección a la hora de seleccionar y hacer un seguimiento continuo de las inversiones, mediante varios métodos que van desde la reducción de los umbrales de emisiones al voto y la implicación, así como otras medidas previstas.

4.3 Vigilancia de las principales incidencias adversas por parte de MIL

Como se describe en la Política de productos y de inversión responsable de MIL, esta da prioridad a cuatro ODS: ODS 5 Igualdad de género, ODS 7 Energía asequible y no contaminante, ODS 12 Producción y consumo responsables y ODS 13 Acción por el clima. Para MIL es importante cuantificar su incidencia en estos ODS a los que da prioridad.

4.3.1 Principales incidencias adversas y Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a los que da prioridad MIL

El Gestor de inversiones designado de MIL, en colaboración con la Unidad de Mercados y Activos de Seguros de Banca Mediolanum, recurre a MSCI ESG Manager para calcular los indicadores de sostenibilidad de todas las carteras correspondientes a las dieciocho principales incidencias adversas (tanto obligatorias como adicionales) de cada período de referencia. De acuerdo con el planteamiento de su Gestor de inversiones designado y para cuantificar la incidencia en los cuatro ODS prioritarios de la Empresa a nivel de entidad, se han elegido o cartografiado seis principales incidencias adversas teniendo en cuenta los datos de sostenibilidad disponibles. En 2022, la Comisión Europea también confirmó que las principales incidencias adversas podían emplearse como medida de la contribución positiva, por lo que el objetivo de MIL es demostrar la mejora a largo plazo midiendo estas seis principales incidencias adversas escogidas a nivel de entidad con arreglo a los ODS elegidos.

4.4 Fuentes de datos

Tanto la Unidad de Mercados y Activos de Seguros de Banca Mediolanum como el Gestor de inversiones emplean el módulo del SFDR de MSCI ESG Manager para generar informes mensuales que permitan vigilar la evolución de las 18 principales incidencias adversas a lo largo del tiempo. Todo dato relativo a modificaciones en las principales incidencias adversas se compartirá con MIL. En el caso de cualquier principal incidencia adversa que muestre una tendencia negativa, se establecerá un plan de implicación para colaborar con las empresas o los gestores de activos en cuestión. El Gestor de inversiones también ha desarrollado una plataforma interactiva interna para realizar un seguimiento de las seis principales incidencias adversas escogidas sobre las que pretende actuar a nivel de entidad. Al realizar un seguimiento de estos informes a lo largo del tiempo, MIFL espera observar una mejora en las puntuaciones mediante la implicación de su Gestor de Inversiones con los gestores subyacentes o las empresas a fin de promover su contribución a las principales incidencias adversas y lograr incidir en los ODS de su elección.

4.4.1 Retos en materia de datos relativos a los indicadores de principales incidencias adversas

Los datos sobre los efectos negativos de las inversiones de MIL son proporcionados por el proveedor internacional MSCI ESG Manager, que goza de una larga trayectoria. Se hace un seguimiento mensual de los indicadores de principales incidencias adversas, remitiéndose a los datos disponibles.

Pese a la constante mejora y el perfeccionamiento de las metodologías de cálculo, la calidad y disponibilidad de los datos sigue siendo susceptible de mejora. La calidad y la disponibilidad de los datos pueden ser inadecuadas, sobre todo en el caso de las pequeñas empresas y los mercados emergentes.

5. Políticas de implicación

MIL ha revisado las políticas de implicación de los accionistas y voto por delegación de su Gestor de inversiones designado y se ajusta a estas.

MIL considera que, dado el importante peso de los activos gestionados que conlleva, la implicación del Gestor de inversiones con gestoras de activos terceras constituye una potente herramienta. Cree que utilizarla puede contribuir a impulsar la agenda ASG y de inversión sostenible en el conjunto del sector de los servicios financieros.

El Gestor de inversiones aplica un proceso en varias fases, centrado en lograr avances a largo plazo en materia de los ODS de las Naciones Unidas elegidos realizando un seguimiento de las principales incidencias adversas. De sus posiciones actuales, el Gestor de inversiones preselecciona una serie de empresas que presentan un desfase con respecto a sus competidoras con arreglo a parámetros objetivos relacionados con sus principales incidencias adversas. El Gestor de inversiones entabla entonces un diálogo estructurado con las empresas para lograr avances objetivos sobre el asunto en cuestión. Los avances en las actividades de implicación se registran en la plantilla de investigación interna del Gestor de inversiones y se ofrecen las oportunas actualizaciones al Comité de productos de MIL.

5.1 Voto por delegación

Además, el Gestor de inversiones respalda su labor de implicación mediante el voto por delegación. Con relación a la titularidad activa (parte de la cartera formada por valores), el voto se realizará a través de Glass Lewis como representante designado. El Gestor de inversiones mantiene su propia Política de voto por delegación que debe aplicarse en todos los mandatos y en las estrategias gestionadas directamente. Por medio de sus votaciones, el Gestor de inversiones quiere mejorar con el tiempo los perfiles medioambientales de las carteras. En 2021, el Gestor de inversiones adaptó su Política de voto por delegación, para alinear sus votos con los principales ODS de las Naciones Unidas relacionados con la supervisión y la divulgación de información sobre el clima (ODS 7 Energía asequible y no contaminante, ODS 12 Producción y consumo responsables y ODS 13 Acción por el clima), que tratan de promover las mejores prácticas con respecto a las iniciativas y políticas de una empresa relacionadas con el clima. En 2023 se actualizó la Política voto por delegación para garantizar que los votos también estuvieran alineados con el ODS 5 Igualdad de género y la principal incidencia adversa 13 sobre diversidad de género del consejo de administración.

5.2 Política de implicación de los accionistas

MIL es un Inversor institucional con arreglo a la Directiva de los derechos de los accionistas II. El Gestor de inversiones actúa como gestor de las inversiones subyacentes en los productos de MIL y también ha adoptado la Política de implicación de los accionistas de MIL de conformidad con la Directiva sobre los derechos de los accionistas (SRD II) en nombre de MIL. La Política describe su planteamiento con relación al voto y la participación en las empresas participadas subyacentes. La Política de implicación de los accionistas refleja el planteamiento que se describe en la Política de voto por delegación, así como la forma en que el Gestor de inversiones garantiza la integración de la implicación de los accionistas en la estrategia de inversión. También describe la forma en que el Gestor de inversiones realiza un seguimiento de las empresas en las que se invierte en lo tocante a su estrategia, resultados financieros y no financieros y riesgos, estructura de capital, impacto social y ambiental y gobierno corporativo. La política también incluye cómo gestiona el Gestor de inversiones conflictos

de intereses reales y potenciales en relación con su implicación y cómo colabora con otros accionistas y partes interesadas de las empresas en las que se invierte.

5.3 Adaptación de las políticas

En cada período de referencia, MIL revisará si se reducen las principales incidencias adversas. Cuando los avances sean insuficientes, se adaptarán las políticas de implicación descritas anteriormente en lo que se refiere a la selección de temas de implicación, la selección de empresas para la implicación o votación, así como el proceso durante las actuaciones de implicación, incluida la estrategia de remisión a estancias superiores y la fijación de objetivos.

6. Referencias a las normas internacionales

MIL cree que el constante cumplimiento y desarrollo de normas, reglamentos y marcos de inversión responsable sólidos son fundamentales para nuestro compromiso de incorporación de la sostenibilidad.

Además, MIL mantiene su compromiso con las metas de los diecisiete Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y las apoya, y ha decidido dar prioridad a tres de ellos orientados al medio ambiente —el ODS 7 - Energía asequible y no contaminante, el ODS 12 - Producción y consumo responsables y el ODS 13 - Acción por el clima— a fin de evaluar nuestros productos, con el objetivo de tratar de lograr una mejora a largo plazo. En 2023, reconociendo la implicación de su Gestor de inversiones designado con la principal incidencia adversa 13 Diversidad de género del consejo de administración, MIL formalizó la prioridad que otorga al ODS 5 Igualdad de género al actualizar su Política de productos e inversión responsable en 2023, a modo de ODS prioritario adicional.

7. Comparación histórica

MIL ha realizado un seguimiento del comportamiento de los indicadores de principales incidencias adversas desde diciembre de 2021. El análisis histórico que comprende los cuatro años de datos recopilados apunta a un aumento progresivo tanto de la proporción de instrumentos analizables como del alcance de la cobertura de los datos subyacentes. También muestra una estabilización gradual de las metodologías de recogida de datos adoptadas por el proveedor de datos, lo que contribuye a una representación más precisa de muchos de los indicadores. En general, aproximadamente el 80% de los indicadores mejoró en 2025 con respecto a 2024. Asimismo, el 63% registró mejores resultados que en 2023 y el 60% superó los niveles de 2022.

Comparación 2025 - 2024

La comparación con 2024 indica una tendencia general estable en la mayoría de los indicadores relativos a los emisores corporativos, al tiempo que se evidencia una mejora en los relativos a emisores soberanos y organismos supranacionales (PAI 15 y PAI 16). En el 80% de los indicadores se observó una mejora en 2025 en comparación con 2024, y cinco de las seis PAI elegidas por MIL también mejoraron su rendimiento. El cierre de los fondos Mediolanum Più provocó una reducción de los activos gestionados. Dado que, en general, estos fondos registraron unos niveles de emisión superiores a la media de la entidad, esto contribuyó a una reducción importante de las emisiones de carbono de la cartera. Del mismo modo, la reducción de la PAI 5, Proporción de producción y consumo de energía no renovable, se debió principalmente a cambios en la oferta de productos, en concreto la liquidación de los fondos Mediolanum Più. La PAI 13, Diversidad de género de la junta directiva, registró una leve mejora del 0,31% en 2025 con respecto a 2024. La excepción entre los indicadores seleccionados fue la PAI 9, Ratio de residuos peligrosos, que aumentó un 85% en 2025 con respecto a 2024. No obstante, cabe señalar que el parámetro medido es de 2,30 t/millón de EUR invertido en 2025 frente a 1,24 t/millón de EUR invertido en 2024. Este incremento se debió principalmente a las decisiones de inversión de los gestores y a la incorporación de nuevos valores a la cartera.

Además, se hicieron las observaciones siguientes:

- PAI 6 - Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático: la exposición de la cartera a cada uno de estos nueve sectores es marginal, y representa aproximadamente el 35% del total de las inversiones; por consiguiente, incluso pequeñas variaciones pueden provocar diferencias porcentuales aparentemente importantes.
- PAI 8 - Emisiones al agua: debido a la escasa cobertura de datos de los valores que componen las carteras, puede que esta cifra no sea plenamente representativa de la cartera.
- La PAI 14 – Exposición a armas controvertidas se mantuvo baja. De acuerdo con la Ley italiana 220/2021, MIL excluye de sus inversiones aquellas empresas relacionadas con las minas antipersona, las municiones de racimo y las submuniciones.
- La PAI 15 – Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión mejoró principalmente gracias a la reducción progresiva de las emisiones per cápita en los países con mayor peso en las carteras.
- La PAI 16 – países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales mejoró durante el año gracias a que las actividades de gestión redujeron la exposición de la cartera a los países objeto de sanciones por parte de la Unión Europea.
- La PAI 9, Cuadro 3 – Ausencia de política de derechos humanos mejoró principalmente debido a cambios en la oferta de productos, en particular la liquidación de los fondos Mediolanum Più.

Comparación 2025 - 2023

La comparación de los datos de 2025 con los de 2023 muestra una mejora del 63% de los indicadores, incluidos cuatro de las seis PAI elegidas por MIL. Sin embargo, la capacidad de comparación en el tiempo es limitada en el caso de determinados indicadores, como PAI 5, PAI 6, PAI 9, PAI 12 y, adicionalmente, la PAI 4, debido a cambios metodológicos en la recopilación de los datos subyacentes introducidos durante 2023.

Comparación 2025 - 2022

Si se amplía la comparación a 2022, resulta evidente una tendencia positiva, ya que el 60% de los indicadores muestran una mejora, incluidos cuatro de las PAI elegidas por MIL. Sin embargo, dado que 2022 fue el primer año en que se aplicó el Reglamento, varios indicadores todavía tenían una cobertura de datos subyacentes limitada, en concreto PAI 9, PAI 12 y PAI 15. Además, en el caso de determinados indicadores, como la PAI 7 y la PAI 11, el proveedor de datos revisó posteriormente las metodologías empleadas para recopilar datos de sostenibilidad publicados por los emisores en los que se invierte, lo que reduce la capacidad de comparación entre períodos. Por último, cabe señalar que el indicador de emisiones al agua (PAI 8) sigue teniendo una escasa cobertura, ya que se dispone de datos para menos del 15% de los emisores corporativos incluidos en la cartera.

Cuando el presente documento contenga datos de terceros («datos de terceros»), no podemos garantizar la exactitud, integridad o fiabilidad de dichos datos y no aceptamos responsabilidad alguna en relación con los mismos.

Publicación, modificaciones y actualizaciones:

Esta información se recoge y elabora en el presente informe en un momento determinado y no está previsto su actualización, modificación o corrección de errores tras la publicación de esta declaración. Mediolanum International Life dac («MIL») se reserva el derecho de actualizar el presente documento o la información en cualquier momento y sin previo aviso. Aunque se considera que la información que recoge este documento es correcta en el momento de su impresión o publicación, no se puede garantizar que el documento sea completo o exacto a la luz de la información que pueda estar disponible después de su publicación. Puede que la información no tenga en cuenta los acontecimientos, hechos o condiciones pertinentes que hayan tenido lugar tras la publicación o impresión de este documento.